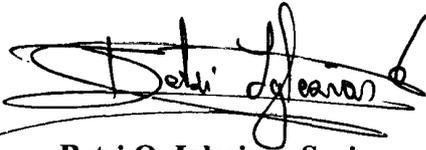


Informe de los Auditores Externos Independientes

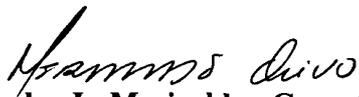
A los accionistas de
Panorama Roses S.A. PAROSES

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Panorama Roses S.A. PAROSES** al 31 de Diciembre de 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. No hemos recibido las respuestas a nuestras solicitudes de confirmación de saldos enviadas y cuyos saldos al 31 de Diciembre de 2001 en el balance general adjunto son: cuentas por cobrar a compañías relacionadas por US\$ 33,289, cuentas por pagar a compañías relacionadas por US\$ 104,094. Por la ausencia de la respuesta a estas solicitudes no es posible determinar si existen ajustes que deban reconocerse en los estados financieros adjuntos u otra información que deba revelarse en notas a los estados financieros.
4. En nuestra opinión, excepto por los ajustes en los estados financieros, si los hay, que habrían sido considerados como necesarios, sino hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafo 3, los estados financieros, mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Panorama Roses S.A., PAROSES** al 31 de Diciembre de 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

5. Desde Marzo de 2001, fecha en la cual el Gobierno del Ecuador decidió cambiar el esquema monetario de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, en la economía ecuatoriana se han producido ajustes importantes en los precios de bienes y servicios que inciden en los costos de producción y de operación. Estos ajustes en los precios de bienes y servicios tuvieron un impacto importante a inicios del año 2000, reduciéndose paulatinamente a finales del año 2001. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.



Betsi O. Iglesias - Socia
RNC No. 21333



Sandra L. Merizalde - Gerente
RNC No. 22019

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056

15 de Marzo de 2002
Quito, Ecuador

	31 de Diciembre de	
	2001	2000
	<i>(US Dólares)</i>	
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	\$ 67,003	\$ 11,679
Porción corriente de obligaciones financieras <i>(Nota 10)</i>	200,175	120,888
Cuentas por pagar <i>(Nota 8)</i>	745,247	743,636
Pasivos acumulados <i>(Nota 9)</i>	9,125	10,636
Total pasivos corrientes	<u>1,021,550</u>	<u>886,839</u>
Pasivos a largo plazo:		
Obligaciones financieras <i>(Nota 10)</i>	-	137,758
Accionista <i>(Nota 11)</i>	170,778	244,453
Total pasivos a largo plazo	<u>170,778</u>	<u>382,211</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 12)</i>	2,000	2,000
Aportes para futuras capitalizaciones	187,185	187,185
Reserva de capital	1,163,484	1,163,484
Resultados acumulados	(950,354)	(852,184)
Total patrimonio de los accionistas	<u>402,315</u>	<u>500,485</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>\$ 1,594,643</u>	<u>\$ 1,769,535</u>

Véanse las notas adjuntas

Panorama Roses S.A. PAROSES

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2001	2000
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos:		
Exportación de rosas	\$ 656,990	\$ 572,614
Ventas de flor nacional	50,096	82,471
Arrendamiento <i>(Nota 14)</i>	276,428	143,433
	983,514	798,518
Costos y gastos de operación:		
Costo de producción y ventas	(787,487)	(622,837)
De personal <i>(Nota 14)</i>	(40,996)	(33,127)
De administración	(215,456)	(201,434)
Financieros <i>(Nota 14)</i>	(61,798)	(81,615)
	(1,105,737)	(939,013)
 Pérdida en operaciones	 (122,223)	 (140,495)
Otros ingresos (gastos) neto:		
Diferencia en cambio, neta	-	(115,197)
Resultado por exposición a la inflación	-	259,311
Otros, neto	24,053	(2,632)
	24,053	141,482
 (Pérdida) utilidad antes de impuesto a la circulación de capitales, participación de trabajadores e impuesto a la renta	 (98,170)	 987
Impuesto a la circulación de capitales	-	(7,729)
Participación de trabajadores <i>(Nota 13)</i>	-	(2,470)
Impuesto a la renta <i>(Nota 13)</i>	-	(2,624)
	-	(12,823)
 Pérdida neta del año	 \$ (98,170)	 \$ (11,836)

Véanse las notas adjuntas

Panorama Roses S.A. PAROSES

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva de Capital	Efecto por Conversión	Resultados Acumulados	Total
	<i>(US Dólares)</i>							
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, restablecidos	\$ 2,561	\$ 239,662	\$ 1,230,342	\$ -	\$ -	\$ 11,500	\$ (837,854)	\$ 646,211
Ajustes de conversión neto, luego de aplicar la NE:C #17	(561)	(52,477)	(731,308)	664,450	-	(11,500)	(2,494)	(133,890)
Transferencia	-	-	(499,034)	(664,450)	1,163,484	-	-	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	(11,836)	(11,836)
Saldos al 31 de Diciembre de 2000	2,000	187,185	-	-	1,163,484	-	(852,184)	500,485
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	(98,170)	(98,170)
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	\$ 2,000	\$ 187,185	\$ -	\$ -	\$ 1,163,484	\$ -	\$ (950,354)	\$ 402,315

Véanse las notas adjuntas

Panorama Roses S.A. PAROSES

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	2001	2000
	(US Dólares)	
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 941,036	\$ 797,102
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(721,788)	(333,975)
Impuesto a la renta.	-	(2,142)
Impuesto a circulación de capitales	-	(7,729)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	219,248	453,256
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades y equipos	(39,753)	(30,966)
Adquisición de plantaciones e invernaderos	(104,105)	(99,103)
Activo en comodato	-	(26,856)
Adquisición de inversiones	(629)	(392)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(144,487)	(157,317)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Sobregiros bancarios	55,325	-
Pago de obligaciones	(132,146)	(209,528)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(76,821)	(209,528)
(Disminución) aumento neto de caja y bancos	(2,060)	86,411
Caja y bancos al inicio del año	2,204	5,090
Efecto por conversión	-	(89,297)
Caja y bancos al final del año	\$ 144	\$ 2,204
Conciliación de la pérdida neta del año con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	\$ (98,170)	\$ (11,836)
Ajustes por:		
Valor residual en bajas de propiedades y equipos	9,804	1,221
Depreciación	71,517	61,803
Amortización de plantaciones e invernaderos y de cargos diferidos	236,268	197,817
Valor residual de bajas de otros activos	41,702	-
Provisión para cuentas incobrables	1,515	1,073
Provisión intereses	3,578	4,786
Provisión de pasivos acumulados	5,546	2,896
Participación de trabajadores	-	2,472
Impuesto a la renta	-	482
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:	271,760	260,714
(Aumento) en cuentas por cobrar	(42,478)	(1,416)
(Aumento) disminución de inventarios	(932)	21,116
(Aumento) de seguros pagados por anticipado	(76)	(508)
Aumento en cuentas por pagar	1,610	174,390
Disminución en pasivos acumulados	(10,636)	(1,040)
	\$ 219,248	\$ 453,256

Véanse las notas adjuntas

Panorama Roses S.A. PAROSES

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2001 y 2000

1. Operaciones

Panorama Roses S.A. PAROSES fue constituida en Marzo de 1996. Su principal actividad consiste en la producción y comercialización de rosas. Panorama Roses N.V Curacao, es su principal accionista.

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2001 y 2000, el 99% de la producción de la Compañía se vendió a Four Seasons Quality domiciliada en Holanda.

Ciertos indicadores, relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana, en los cuatro últimos años, son como sigue:

<u>Diciembre 31</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>	<u>Indice de Devaluación Anual</u>
2001	22%	-
2000	91%	19%
1999	53%	189%
1998	45%	53%

Este comportamiento de la economía ecuatoriana, desde el año 1998, produjo que en Marzo de 2000, el Gobierno del Ecuador resuelva adoptar el esquema monetario denominado "Dolarización". *Ver Nota 2.*

2. Políticas Contables Significativas

El Esquema de Dolarización

En Marzo de 2000, el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema Monetario denominado "Dolarización", el que consistió en retirar los sucres en circulación (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por dólares de los Estados Unidos de América; y, fijar el tipo de cambio en 25,000 sucres por US\$ 1.00. Los registros contables en sucres hasta el 31 de Marzo de 2000 fueron convertidos a US dólares y a partir del 1 de Abril de 2000, se mantienen en US dólares.

Los registros contables expresados en sucres, fueron convertidos a US dólares, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17), como sigue:

- Las cuentas no monetarias del balance general fueron reexpresadas con el propósito de reconocer los efectos de la inflación, entre la fecha de transacción y el 31 de Marzo de 2000, fecha de transición. El resultado de este ajuste, fue registrado en la cuenta de resultados denominada "Resultado por Exposición a la Inflación".

Panorama Roses S.A. PAROSES

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

El Esquema de Dolarización (continuación)

- Las cuentas no monetarias del balance general, fueron ajustadas con el propósito de reconocer los cambios en el poder adquisitivo del sucre, con respecto al US dólar, entre la fecha de la transacción y la fecha de transición, mediante el uso de índices especiales de corrección de brecha. Los efectos acumulados hasta el 31 de Diciembre de 1999 se registraron en la cuenta de patrimonio denominada "Reserva de Capital", los efectos relacionados con el período comprendido desde el 1 de Enero al 31 de Marzo de 2000, se registraron en la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación".
- Las cuentas del estado de resultados y de flujos de efectivo, no fueron reexpresadas por inflación ni ajustadas por los índices especiales de corrección de brecha.
- Los saldos de los estados financieros, al 31 de Marzo de 2000, expresados en sucres, ajustados por inflación y por los índices especiales de corrección de brecha, se dividieron para 25,000 sucres, con el propósito de obtener los estados financieros expresados en US dólares.
- Con el propósito de preparar los estados de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de Diciembre de 2000, la Compañía convirtió a US dólares el balance general expresado en sucres al 31 de Diciembre de 1999, aplicando los procedimientos antes descritos y utilizando el tipo de cambio de mercado libre de 21,000 sucres por US\$ 1.00 para las cuentas monetarias; y 19,525.89 sucres por US\$ 1.00 para las cuentas no monetarias.

Un resumen del efecto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 (NEC 17), se muestra a continuación:

	Patrimonio, Reserva de Capital	Resultados, Resultado por Exposición a la Inflación
	<i>(US Dólares)</i>	
Inventarios	\$ 23,373	\$ 9,492
Propiedades y equipos	637,214	123,413
Activos en tránsito	-	927
Cargos diferidos	159,592	31,770
Patrimonio de los accionistas	103	93,709
	\$ 820,282	\$ 259,311

Panorama Roses S.A. PAROSES

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan los siguientes aspectos requeridos por las normas internacionales de contabilidad:

1. Revisión periódica y reconocimiento en el estado de resultados de las pérdidas por deterioro de todos los activos, cuando el activo está registrado al valor mayor comparado con los flujos de caja descontados a valor presente del activo, que se espera recuperar a través de su uso o venta.
2. El registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
3. La determinación y presentación de la utilidad o pérdida por acción.

Caja y Bancos

Caja y bancos están definidas como caja y depósitos en bancos, fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a riesgo insignificante de cambios en el valor.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar clientes, las cuales generalmente tienen 30 días de plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura. La provisión de cuentas de dudoso cobro es realizada considerando el 1% del total de la cartera concedida en el año.

Inventarios

Están registrados al costo promedio de adquisición o valor neto de realización, el menor.

El valor neto de realización, es la estimación del precio de venta en el curso ordinario de los negocios, menos los costos estimados necesarios para realizar la venta.

Panorama Roses S.A. PAROSES

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

- Construcciones civiles	10%
- Instalaciones	10%
- Maquinaria y equipo	10%
- Muebles y enseres	10%
- Equipo de computación	20%
- Vehículos	20%
- Herramientas	10%

El gasto por depreciación de los activos se registra en los resultados del año

Plantaciones e Invernaderos

Las plantaciones e invernaderos representan lo siguiente:

- Plantaciones en proceso: Acumula los costos de adquisición de los materiales y mano de obra incurridos en la preparación del terreno.
- Plantas en producción: Acumula los costos de importación de plantas, más los gastos incurridos en la preparación del terreno y mano de obra, durante la siembra y crecimiento de las plantas hasta que empieza la producción.

El costo de las plantas en producción es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada a razón del 20% anual.

- Invernaderos: Acumula los costos de mano de obra y materiales utilizados en la construcción de estructuras de madera y metálicas, las cuales se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, a razón del 10% anual.

Invernaderos, incluye los costos acumulados en la instalación del plástico que se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, en función de la vida útil estimada, a razón del 50% anual.

Inversiones

Están registradas al costo de adquisición y representan principalmente certificados recibidos de la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones.

Panorama Roses S.A. PAROSES

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Cargos Diferidos

Están registrados al costo de adquisición, los cuales son amortizados en 5 años a razón del 20% anual.

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar por compras, las cuales normalmente tienen un plazo de 30 días, son registradas al costo, el cual es el valor razonable considerando que serán pagados en el futuro por bienes y servicios recibidos, tanto facturados como pendientes de facturar a la Compañía.

Pasivos Acumulados

Son reconocidos cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o por contrato), como resultado de un evento pasado.

Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17), para la conversión de los estados financieros en sucres a US dólares, realizada al 31 de Marzo de 2000.

El saldo de esta cuenta podrá ser utilizado para aumentos de capital en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o simplemente para compensar pérdidas.

Resultados Acumulados

De conformidad con disposiciones legales vigentes, las pérdidas de la Compañía, originadas en años anteriores y sujetas a la aprobación por parte de las autoridades fiscales, podrán ser amortizadas dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que no sobrepase del 25% de la utilidad obtenida.

Al 31 de Diciembre de 2001 US\$ 950,354 (US\$ 852,184 en 2000) de pérdidas originadas en años anteriores se encuentran pendientes de amortización.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como gasto del período en que se devenga. (Ver Nota 13).

Panorama Roses S.A. PAROSES

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta del año 2000, está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 13*. Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga.

Reconocimiento de los Ingresos

El ingreso por venta de productos es reconocido cuando los riesgos significativos y la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador.

El ingreso por prestación de servicios es reconocido cuando el servicio es prestado.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2001		2000
	<i>(US Dólares)</i>		
Cientes del exterior	\$ 135,534	\$	87,263
Cientes locales	51,900		42,457
Empleados	1,177		1,205
Compañías relacionadas	5,069		5,255
Impuesto al valor agregado	-		18,683
Retenciones de impuestos en la fuente	4,016		653
Garantías	1,475		1,838
Otras	5,725		5,064
Provisión para cuentas incobrables	<u>(2,588)</u>		<u>(1,073)</u>
	<u>\$ 202,308</u>	<u>\$</u>	<u>161,345</u>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, representan principalmente préstamos a corto plazo para pagos a proveedores de bienes y servicios. Estas cuentas no tienen fecha específica de vencimiento y no generan intereses.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los años terminados el 31 de Diciembre, fue como sigue:

	2001		2000
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al inicio	\$ 1,073	\$	-
Provisión con cargo a resultados	1,515		1,073
Saldos al final	<u>\$ 2,588</u>	<u>\$</u>	<u>1,073</u>

Panorama Roses S.A. PAROSES

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Los inventarios al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2001	2000
	(US Dólares)	
Fertilizantes y fungicidas	\$ 15,446	\$ 14,442
Combustible (diesel)	4,545	3,431
Materiales y suministros	37,037	38,276
Repuestos	8,359	8,306
	<u>\$ 65,387</u>	<u>\$ 64,455</u>

5. Propiedades y Equipos

El movimiento de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Terre- nos	Cons- truccio- nes Cíviles	Insta- laciones	Maqui- naria y Equipo	Mue- bles y Enseres	Equipo de Com- putación	Vehí- culos	Herra- mientas	Cons- truc- ciones en Curso	Depre- ciación Acu- mulada	Total
	(US Dólares)										
Saldos al 31 de Diciembre de 1999,											
restablecidos	\$ 3,602	\$ 256,650	\$ 49,094	\$ 170,802	\$ 26,330	\$ 33,588	\$ 58,703	\$ 9,241	\$ 743	\$ (152,463)	\$ 456,290
Ajustes de conversión	-	-	-	-	-	-	-	(22)	(714)	(9,791)	(10,527)
Adiciones	-	734	14,662	2,147	987	5,172	-	170	6,181	(61,803)	(31,750)
Transferencias	-	913	-	-	-	-	-	-	(913)	-	-
Bajas y retiros	-	-	-	(4,295)	-	(521)	-	-	-	4,507	(309)
Saldos al 31 de Diciembre de 2000	3,602	258,297	63,756	168,654	27,317	38,239	58,703	9,389	5,297	(219,550)	413,704
Adiciones	-	-	666	552	1,249	2,417	30,092	-	746	(71,517)	(35,795)
Transferencias	-	-	4,031	-	-	-	-	-	(6,043)	-	(2,012)
Ventas y retiros	-	-	-	-	-	(8,240)	(29,489)	-	-	33,968	(3,761)
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	<u>\$ 3,602</u>	<u>\$ 258,297</u>	<u>\$ 68,453</u>	<u>\$ 169,206</u>	<u>\$ 28,566</u>	<u>\$ 32,416</u>	<u>\$ 59,306</u>	<u>\$ 9,389</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (257,099)</u>	<u>\$ 372,136</u>

Las propiedades, maquinarias y equipo garantizan obligaciones contraídas con el Banco de Pichincha, para lo cual la Compañía ha otorgado hipoteca abierta y prenda agrícola a favor del banco, sobre estos activos. (Ver Nota 10).

6. Plantaciones e Invernaderos

El movimiento de plantaciones e invernaderos por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

Panorama Roses S.A. PAROSES

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Plantaciones e Invernaderos (continuación)

	Plantaciones en Proceso	Plantas en Producción	Inverna- deros	Activos en Tránsito	Amortización Acumulada	Total
<i>(US Dólares)</i>						
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, restablecidos	\$ 19,783	\$ 104,717	\$ 952,462	\$ 4,236	\$ (200,807)	\$ 880,391
Ajustes de conversión	-	-	-	-	(18,443)	(18,443)
Adiciones	40,469	-	19,098	39,536	(107,065)	(7,962)
Transferencias	40,840	-	-	(40,840)	-	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2000	101,092	104,717	971,560	2,932	(326,315)	853,986
Adiciones	82,869	-	17,085	4,151	(124,463)	(20,358)
Transferencias	(139,690)	139,690	-	-	-	-
Retiros	(32,525)	(14,466)	-	(2,932)	8,222	(41,701)
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	\$ 11,746	\$ 229,941	\$ 988,645	\$ 4,151	\$ (442,556)	\$ 791,927

Las plantaciones e invernaderos garantizan obligaciones contraídas con Banco del Pichincha. *Ver Nota 10.*

7. Cargos Diferidos

El movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Gastos Preoperacio- nales	Activos en Comodato	Amorti- zación Acumulada	Total
<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, restablecidos	\$ 532,171	\$ -	\$ (180,403)	\$ 351,768
Ajustes de conversión	-	-	(15,683)	(15,683)
Adiciones	-	26,856	(90,752)	(63,896)
Saldos al 31 de Diciembre de 2000	532,171	26,856	(286,838)	272,189
Adiciones	-	-	(111,805)	(111,805)
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	\$ 532,171	\$ 26,856	\$ (398,643)	\$ 160,384

8. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

Panorama Roses S.A. PAROSES

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Cuentas por pagar (continuación)

	2001	2000
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores nacionales	\$ 24,938	\$ 9,642
Compañías relacionadas:		
De Ruiter's New Roses International préstamos	464,209	519,066
Panorama Roses N.V. Curacao (Porción corriente de obligaciones a largo plazo) <i>(Nota 11)</i>	73,675	66,826
De Ruiter's Ecuador Roses S.A -	32,162	84,726
Pim & Fex S.A – servicios de personal	7,181	10,121
Panorama N.V. Ecuador	1,432	5,755
Stokman Rozen V.B.	104,094	-
Impuestos por pagar	6,369	20,858
Seguro Social	1,848	1,508
Otras	29,339	25,134
	<u>\$ 745,247</u>	<u>\$ 743,636</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas no tienen fecha específica de vencimiento y no generan intereses y se cancelan conforme las disponibilidades de fondos de la Compañía.

9. Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	Beneficios Sociales	Intereses por Pagar	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, restablecidos	\$ 635	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 635
Efecto de conversión	(102)	-	-	-	(102)
Provisiones	7,213	86,270	2,472	2,624	98,579
Pagos	(4,850)	(81,484)	-	(2,142)	(88,476)
Saldos al 31 de Diciembre de 2000	2,896	4,786	2,472	482	10,636
Provisiones	13,608	59,260	-	-	72,868
Pagos	(10,957)	(60,468)	(2,472)	(482)	(74,379)
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	<u>\$ 5,547</u>	<u>\$ 3,578</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 9,125</u>

Panorama Roses S.A. PAROSES

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Obligaciones Financieras

Obligaciones financieras representan a un crédito concedido a 5 años plazo con ABN AMRO BANK, hoy transferido al Banco del Pichincha, con vencimiento en Octubre de 2002, a una tasa de interés del 13.5% anual garantizado con hipoteca abierta, sobre el terreno y demás inmuebles anexos al mismo y prenda agrícola de la maquinaria y equipos y de la plantación florícola situada en Machachi-Parroquia Aloasí. (Ver Notas 5 y 6).

Al 31 de Diciembre, la obligación financiera se presenta así:

	2001	2000
	<i>(US Dólares)</i>	
Obligación a largo plazo	\$ 137,758	\$ 258,646
Cuota refinanciada a 150 días	62,417	-
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	(200,175)	(120,888)
	\$ -	\$ 137,758

11. Accionista

La cuenta por pagar a largo plazo con accionista al 31 de Diciembre, consiste de lo siguiente:

	2001	2000
	<i>(US Dólares)</i>	
Préstamo con Panorama Roses N.V Curacao con vencimiento en Diciembre de 2004 a una tasa de interés anual del 10%.	\$ 244,453	\$ 311,279
Porción corriente	(73,675)	(66,826)
	\$ 170,778	\$ 244,453

Los pagos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	2001	2000
	<i>(US Dólares)</i>	
Año 2002	\$ -	\$ 73,675
Año 2003	81,227	81,227
Año 2004	89,551	89,551
	\$ 170,778	\$ 244,453

12. Capital Pagado

El capital pagado de la Compañía, está constituido por 50,000 acciones ordinarias con un valor unitario de US\$ 0.04.

Panorama Roses S.A. PAROSES

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta de 2001 y 2000, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 9,842 (US\$ 23,210 en 2000) y consideró para el año 2000, la amortización de pérdidas de ejercicios anteriores por US\$ 3,499. Por el año terminado el 31 de Diciembre de 2001, la Compañía no ha determinado base imponible.

El impuesto a la circulación de capitales, que según disposiciones legales estuvo vigente hasta el 31 de Diciembre de 2000, fue considerado como gasto deducible para la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta.

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2001 y 2000, la tarifa del impuesto a la renta fue del 25%, no se efectuaron anticipos y se realizaron retenciones en la fuente por US\$ 3,375 (US\$ 2,142 en 2000).

A la fecha del informe de los auditores independientes, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales las declaraciones de impuestos de los años 1996 a 2001.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad de revisar la declaración de impuesto a la renta, por los años terminados el 31 de Diciembre de 1996 y 1997, ha prescrito.

14. Transacciones con Partes Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con sus compañías relacionadas durante el año terminado el 31 de Diciembre, consisten principalmente de lo siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos por servicios:		
Panorama Roses N.V. Ecuador, Sucursal Ecuador	\$ 143,214	\$ 96,324
De Ruiters' Ecuador Roses S.A.	130,000	45,000
Gastos de operación, de personal:		
Pim & Fex S.A.	21,608	8,853
Gastos financieros:		
Panorama N.V Curacao, intereses	29,726	35,711

Panorama Roses S.A. PAROSES

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Contingencias

Al 31 de Diciembre de 2001, existe un reclamo realizado por la Compañía por invasión de tierras de su propiedad, presentado ante INDA. En una primera resolución se negó la invasión, se ha apelado y se ha realizado una nueva inspección; se espera una nueva resolución. El área de invasión asciende a aproximadamente 70 mts².

De acuerdo con el criterio de los abogados de la Compañía, este proceso tiene buenas posibilidades de lograr una resolución favorable para la empresa.

Panorama Roses S.A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre de 2000

Indice

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balance General.....	3
Estado de Resultados.....	5
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas.....	6
Estado de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	8